

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部份內容所產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



康臣藥業集團有限公司
CONSUN PHARMACEUTICAL GROUP LIMITED

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：1681)

截至2025年12月31日止年度之 全年業績公告

財務摘要

- 於截至2025年12月31日止年度的收入為人民幣3,417,355,000元，較截至2024年12月31日止年度增加約15.2%。
- 於截至2025年12月31日止年度，本公司權益股東應佔溢利為人民幣1,078,067,000元，較截至2024年12月31日止年度增加約18.4%。
- 於截至2025年12月31日止年度，每股基本及攤薄盈利分別約為人民幣1.27元及人民幣1.26元，較截至2024年12月31日止年度分別增加約14.4%及15.6%。
- 董事局建議派發截至2025年12月31日止年度的末期股息每股0.40港元。

全年業績

康臣藥業集團有限公司（「本公司」）董事（「董事」）局（「董事局」）欣然公佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」、「康臣」、「康臣藥業」或「康臣藥業集團」）截至2025年12月31日止年度（「報告期」）的綜合財務業績，連同2024年的比較數字載列如下：

綜合損益表
截至2025年12月31日止年度
(以人民幣列示)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	2	3,417,355	2,967,235
銷售成本		<u>(750,235)</u>	<u>(725,133)</u>
毛利		2,667,120	2,242,102
其他收入	3	52,649	87,629
分銷成本		(1,072,775)	(981,576)
行政開支		(445,631)	(311,873)
撥回貿易及其他應收款項的 減值虧損		<u>1,016</u>	<u>8,778</u>
經營性溢利		1,202,379	1,045,060
融資成本	4(a)	(4,360)	(24,888)
分佔聯營公司虧損		<u>(1,597)</u>	<u>(66)</u>
稅前溢利	4	1,196,422	1,020,106
所得稅	5(a)	<u>(107,290)</u>	<u>(102,732)</u>
年內溢利		<u><u>1,089,132</u></u>	<u><u>917,374</u></u>
以下人士應佔：			
— 本公司權益股東		1,078,067	910,458
— 非控股權益		<u>11,065</u>	<u>6,916</u>
年內溢利		<u><u>1,089,132</u></u>	<u><u>917,374</u></u>
每股盈利(人民幣元)	6		
— 基本		<u>1.27</u>	<u>1.11</u>
— 攤薄		<u>1.26</u>	<u>1.09</u>

綜合損益及其他全面收益表
截至2025年12月31日止年度
(以人民幣列示)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內溢利	1,089,132	917,374
其後可能重新分類至損益的年內其他全面收益： 換算中國大陸境外業務的財務報表的匯兌差額	<u>618</u>	<u>177</u>
年內全面收益總額	<u>1,089,750</u>	<u>917,551</u>
以下人士應佔：		
— 本公司權益股東	1,078,685	910,635
— 非控股權益	<u>11,065</u>	<u>6,916</u>
年內全面收益總額	<u>1,089,750</u>	<u>917,551</u>

綜合財務狀況表
於2025年12月31日
(以人民幣列示)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
投資物業	8	13,648	14,141
物業、廠房及設備	9	804,190	797,581
使用權資產	10	116,984	127,959
無形資產	11	265,608	268,960
於聯營公司的權益		33,337	9,934
按公允值計入損益計量的金融資產	12	43,193	19,141
銀行定期存款	13	437,301	–
其他預付款	14	49,057	51,533
遞延稅項資產		41,947	12,520
		<u>1,805,265</u>	<u>1,301,769</u>
流動資產			
存貨	15	271,405	289,677
貿易及其他應收款項	16(a)	354,539	370,121
預付款項	16(b)	32,424	25,833
按公允值計入損益計量的金融資產	12	1,009,126	–
銀行定期存款	13	1,659,981	958,000
受限制現金	17	42,899	–
現金及現金等值項目	17	1,234,384	2,907,682
		<u>4,604,758</u>	<u>4,551,313</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	18	1,187,761	1,061,862
銀行貸款	19	200,000	253,340
租賃負債	20	9,709	6,423
遞延收益	21	1,337	1,546
即期稅款		31,510	47,629
		<u>1,430,317</u>	<u>1,370,800</u>
流動資產淨值		<u>3,174,441</u>	<u>3,180,513</u>
總資產減流動負債		<u>4,979,706</u>	<u>4,482,282</u>

綜合財務狀況表（續）
 於2025年12月31日
 （以人民幣列示）

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債			
租賃負債	20	3,211	7,406
遞延收益	21	12,904	14,636
遞延稅項負債		<u>125,721</u>	<u>67,188</u>
		<u>141,836</u>	<u>89,230</u>
資產淨值		<u><u>4,837,870</u></u>	<u><u>4,393,052</u></u>
資本及儲備			
股本		67,226	67,308
儲備		<u>4,467,807</u>	<u>4,030,295</u>
本公司權益股東應佔權益總額		<u>4,535,033</u>	<u>4,097,603</u>
非控股權益		<u>302,837</u>	<u>295,449</u>
總權益		<u><u>4,837,870</u></u>	<u><u>4,393,052</u></u>

綜合財務報表附註

(以人民幣列示，除非另有註明)

1 重大會計政策

(a) 合規聲明

該等財務報表乃根據香港財務報告會計準則(「香港財務報告準則」)編製，其集合條款包括香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的所有適用的個別香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋，以及香港《公司條例》的披露規定。該等財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)的適用披露條文。本集團所採納的重大會計政策於下文披露。

香港會計師公會已頒佈若干於本集團現行會計期間首次生效或可供提早採納的新訂或經修訂香港財務報告會計準則。附註1(c)就於本會計期間與本集團有關並已於該等財務報表內反映首次應用該等發展所導致的任何會計政策變動提供資料。

(b) 編製財務報表的基準

截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)及本集團於聯營公司的權益。

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，並約整至最接近千元，其為從事本集團主要業務的附屬公司的功能貨幣。

(c) 會計政策變動

(i) 新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團已於本會計期間的該等財務報表應用香港會計師公會頒佈的香港會計準則第21號修訂本「匯率變動的影響－缺乏可兌換性」。由於本集團並無訂立任何外幣不可兌換為另一種貨幣的外幣交易，故該等修訂並無對該等財務報表造成重大影響。

本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。

2 收入及分部報告

(a) 收入

本集團的主要業務為藥品生產及銷售。有關本集團主要業務的進一步詳情披露於附註2(b)。

來自與客戶訂立之合約的收入按主要產品之分拆如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
屬香港財務報告準則第15號範圍內來自與客戶 訂立之合約的收入		
腎科藥物	2,402,300	1,996,274
婦兒藥物	375,726	361,411
醫用成像對比劑	188,373	169,883
骨科藥物	236,847	252,594
皮膚科藥物	121,209	116,070
肝膽藥物	68,280	47,562
其他	24,620	23,441
	<u>3,417,355</u>	<u>2,967,235</u>

來自與客戶訂立合約之收入按收入確認之時間及按地區市場之分拆分別披露於附註2(b)(i)及2(b)(iii)。

本集團擁有多元化的客戶基礎，且包括兩名(2024年：兩名)交易佔本集團收入超過10%的客戶。於2025年，來自該兩名客戶的收入(包括向本集團得悉與該等客戶受共同控制之實體作出的銷售)如下。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶甲	924,271	817,775
客戶乙	374,947	373,734

於2025年12月31日，本集團現有合約項下交易價格悉數確認為收入。

本集團已應用香港財務報告準則第15號來自與客戶訂立之合約的收入第121(a)段所提供的可行權宜方法，豁免披露來自於報告期末已存在的與客戶訂立之合約所產生且預期將於未來確認的收入，原因為該履約責任為原預期年期為一年或以下的合約的一部分。

(b) 分部報告

本集團按產品線管理其業務。其列報方式與為分配資源及評估表現目的而向本集團最高行政管理人員內部報告資料的方式貫徹一致，本集團已呈列下列兩個可呈報分部。

- 康臣藥業分部：此分部生產及銷售現代中成藥及醫用成像對比劑。
- 玉林製藥分部：此分部生產及銷售傳統中成藥。

(i) 分部業績、資產及負債

為評估分部表現及在分部間分配資源，本集團最高行政管理人員根據以下基準監察各可呈報分部應佔的業績、資產及負債：

分部資產包括所有有形、無形資產及流動資產，而於聯營公司的權益、按公允價值計入損益計量的金融資產及遞延稅項資產則除外。分部負債包括個別分部生產及銷售活動應佔的貿易及其他應付款項、遞延收益及租賃負債以及由分部直接管理之銀行貸款，而即期稅款及遞延稅項負債則除外。

收入及開支乃經參照該等分部產生的銷售額及開支或該等分部應佔資產折舊或攤銷產生的開支，分配至可呈報分部。

用於呈報分部溢利的指標為毛利。本集團資深行政管理層獲提供有關分部收入及毛利的分部資料。

下文載列來自與客戶訂立之合約之收入按收入確認之時間之分拆，以及截至2025年及2024年12月31日止年度為分配資源及評估分部表現而向本集團最高行政管理人員提供的本集團可呈報分部之資料：

截至12月31日止年度	康臣藥業分部		玉林製藥分部		總計	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按收入確認之時間之分拆 時間點	<u>2,966,501</u>	<u>2,531,522</u>	<u>450,854</u>	<u>435,713</u>	<u>3,417,355</u>	<u>2,967,235</u>
來自外部客戶的收入	<u>2,966,501</u>	<u>2,531,522</u>	<u>450,854</u>	<u>435,713</u>	<u>3,417,355</u>	<u>2,967,235</u>
分部間收入	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>22,252</u>	<u>7,123</u>	<u>22,252</u>	<u>7,123</u>
可呈報分部收入	<u>2,966,501</u>	<u>2,531,522</u>	<u>473,106</u>	<u>442,836</u>	<u>3,439,607</u>	<u>2,974,358</u>
可呈報分部溢利 毛利	<u>2,364,059</u>	<u>1,949,914</u>	<u>305,621</u>	<u>293,008</u>	<u>2,669,680</u>	<u>2,242,922</u>
銀行存款利息收益	79,199	83,385	6,083	4,916	85,282	88,301
利息開支	1,989	19,741	2,371	5,147	4,360	24,888
年內折舊及攤銷	42,618	32,153	23,969	31,840	66,587	63,993
撥回減值虧損						
— 貿易及其他應收款項	(656)	(1,595)	(360)	(7,183)	(1,016)	(8,778)
可呈報分部資產	<u>4,595,744</u>	<u>4,133,335</u>	<u>1,700,272</u>	<u>1,718,293</u>	<u>6,296,016</u>	<u>5,851,628</u>
可呈報分部負債	<u>885,662</u>	<u>826,976</u>	<u>533,730</u>	<u>558,378</u>	<u>1,419,392</u>	<u>1,385,354</u>

(ii) 可呈報分部收入、損益、資產及負債的對賬

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入		
可呈報分部收入	3,439,607	2,974,358
分部間收入之對銷	<u>(22,252)</u>	<u>(7,123)</u>
綜合收入 (附註2(a))	<u>3,417,355</u>	<u>2,967,235</u>

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
溢利		
可呈報分部毛利	2,669,680	2,242,922
分部間溢利之對銷	<u>(2,560)</u>	<u>(820)</u>
來自本集團外部客戶之可呈報分部毛利	2,667,120	2,242,102
其他收入 (附註3)	52,649	87,629
分銷成本	(1,072,775)	(981,576)
行政開支	(445,631)	(311,873)
撥回貿易及其他應收款項的減值虧損	1,016	8,778
融資成本 (附註4(a))	(4,360)	(24,888)
分佔聯營公司虧損	<u>(1,597)</u>	<u>(66)</u>
綜合稅前溢利	<u><u>1,196,422</u></u>	<u><u>1,020,106</u></u>
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產		
可呈報分部資產	6,296,016	5,851,628
分部間應收款項之對銷	<u>(4,470)</u>	<u>(40,141)</u>
於聯營公司的權益	6,291,546	5,811,487
按公允值計入損益計量的金融資產	33,337	9,934
遞延稅項資產	43,193	19,141
	<u>41,947</u>	<u>12,520</u>
綜合總資產	<u><u>6,410,023</u></u>	<u><u>5,853,082</u></u>
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
負債		
可呈報分部負債	1,419,392	1,385,354
分部間應付款項之對銷	<u>(4,470)</u>	<u>(40,141)</u>
即期稅款	1,414,922	1,345,213
遞延稅項負債	31,510	47,629
	<u>125,721</u>	<u>67,188</u>
綜合總負債	<u><u>1,572,153</u></u>	<u><u>1,460,030</u></u>

(iii) 地理資料

由於本集團99%的經營利潤來自中國大陸的藥品生產與銷售活動，故並無按地區市場呈列本集團收入及業績之分析，以及本集團分部資產賬面值及物業、廠房及設備添置之分析。

3 其他收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助(i)		
— 無條件補貼	1,656	9,568
— 有條件補貼	2,014	4,548
投資物業租金收入	836	904
利息收益	85,282	88,301
出售物業、廠房及設備產生的虧損	(1,931)	(348)
淨匯兌虧損	(33,025)	(17,878)
按公允值計入損益計量的金融資產淨收益／(虧損)	3,469	(89)
其他	(5,652)	2,623
	<u>52,649</u>	<u>87,629</u>

(i) 政府補貼指中國大陸地方政府機關授予本集團的不同形式獎勵及補貼。

— 無條件補貼

可獲無條件政府補助部分金額為人民幣1,656,000元(2024年：人民幣9,568,000元)，主要包括本集團在中國大陸境內附屬公司本年度或過往年度的營運費用補貼及稅項退還。

— 有條件補貼

其餘政府補助為有條件政府補助並初步按遞延收益記賬。有條件政府補助被計入截至2025年12月31日止年度綜合損益表的金額為人民幣2,014,000元(2024年：人民幣4,548,000元)。

4 稅前溢利

稅前溢利乃扣除／(計入)以下各項後得出：

(a) 融資成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行貸款利息	4,079	24,475
租賃負債利息	281	413
	<u>4,360</u>	<u>24,888</u>

(b) 員工成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、工資、花紅及福利	648,413	574,742
界定供款退休計劃供款	30,198	18,430
	<u>678,611</u>	<u>593,172</u>

根據中國大陸的相關勞動規則及規例，中國大陸附屬公司參與由地方政府機關組織的界定供款退休計劃，據此，中國大陸附屬公司須按照合資格僱員薪金的某百分比向計劃作出供款。地方政府機關承擔向退休僱員支付全部退休金的責任。

本集團亦根據香港強制性公積金計劃條例，為在香港僱傭條例下受僱及不受先前界定福利退休計劃保障之僱員，經營強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。強積金計劃為界定供款退休計劃，由獨立信託人管理。根據強積金計劃，僱主及其僱員各自須對該計劃按僱員有關收入之5%作出供款，惟每月有關收入之上限為30,000港元(「港元」)。作出之供款即時歸屬該計劃，並無可供本集團用以減低現有供款水平的已沒收供款。

除上述供款外，本集團並無其他重大責任支付僱員的退休及其他退休後福利。

(c) 其他項目

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
折舊及攤銷費用			
— 投資物業	8	493	493
— 物業、廠房及設備	9	51,767	41,414
— 使用權資產	10	10,975	7,264
— 無形資產	11	3,352	14,822
		<u>66,587</u>	<u>63,993</u>
核數師酬金			
— 審計服務		2,600	2,500
— 非審計服務		500	500
		<u>3,100</u>	<u>3,000</u>
撥回貿易及其他應收款項的減值虧損		(1,016)	(8,778)
租賃費用	10	6,570	7,256
研發成本(i)		151,844	97,541
存貨成本(ii)	15	751,966	733,040

(i) 截至2025年12月31日止年度，研發成本包括與員工成本、折舊及攤銷開支相關的人民幣39,356,000元(2024年：人民幣32,042,000元)，以上金額亦計入上文或附註4(b)就各開支類別獨立披露的相應總金額內。

(ii) 截至2025年12月31日止年度，存貨成本包括與員工成本、折舊及攤銷開支相關的人民幣123,429,000元(2024年：人民幣112,140,000元)，以上金額亦計入上文或附註4(b)就各開支類別獨立披露的相應總金額內。

5 綜合損益表內的所得稅

(a) 綜合損益表內的稅項指：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項		
年內中國大陸所得稅撥備	31,043	44,219
中國大陸股息預扣稅(iv)	60,000	60,000
過往年度中國大陸所得稅超額撥備	(12,859)	(2,790)
	<u>78,184</u>	<u>101,429</u>
遞延稅項		
股息分派的影響(iv)	(60,000)	(60,000)
產生及撥回其他暫時性差額	89,106	61,303
	<u>29,106</u>	<u>1,303</u>
	<u><u>107,290</u></u>	<u><u>102,732</u></u>

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島(「英屬處女群島」)的規則及規例，本集團毋須於開曼群島及英屬處女群島繳納任何所得稅。
- (ii) 由於本集團於截至2025年12月31日止年度並無賺取須繳納香港利得稅的收入(2024年：無)，故並無就香港利得稅作出撥備。
- (iii) 除非下文另有規定，否則本公司的中國大陸附屬公司的應課稅收入須按25%的稅率繳納中國大陸所得稅。

廣州康臣藥業有限公司(「廣州康臣」)獲認證為「高新技術企業」，並於2024年享受優惠所得稅稅率15%。

康臣藥業(內蒙古)有限責任公司(「內蒙古康臣」)、廣西玉林製藥集團有限責任公司(「玉林製藥」)及廣西玉林玉藥膠囊有限公司(「玉林膠囊」)獲認證為於中國西部營運的鼓勵性產業公司，且均可於2025年享受優惠所得稅稅率15%(2024年：15%)。

廣西玉藥集團玉銘中藥有限責任公司(「玉銘中藥」)及廣西玉林製藥集團宏升貿易有限公司(「宏升貿易」)符合標準獲授予中國大陸小型微利企業的優惠所得稅稅率，並於2025年享受優惠所得稅稅率20%(2024年：20%)。

廣西玉藥集團永綠中藥產業有限公司(「永綠中藥」)符合農產品種植收入的豁免標準，並於2024年及2025年獲豁免繳納中國大陸所得稅。

康臣葯業(霍爾果斯)有限公司(「霍爾果斯康臣」)可自開始產生營業收入的2021年財政年度起五年內享有《財政部國家稅務總局關於新疆困難地區新辦企業所得稅優惠政策的通知》項下的所得稅豁免優惠。

- (iv) 根據相關稅法及其實施細則，對於自2008年1月1日起產生的溢利，非中國居民企業投資者從中國居民企業應收取的股息，須按10%的稅率繳納預扣稅，除非根據稅收協定或安排予以減免。本集團之香港附屬公司已獲得香港特別行政區居民身份證明書(「證明書」)，並符合「內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排」的條件，因此，就中國大陸預扣稅而言，已採用5%的預扣稅率。
- (v) 根據中國大陸相關稅法，本集團從事研發活動的中國大陸附屬公司有權在釐定其各年度的應課稅溢利時，額外申索其就此產生的100%研發開支作為可扣稅開支(「加計扣除」)。本集團已於釐定本集團實體的年內應課稅溢利時就其將予申索的加計扣除作出最佳估計。

(b) 稅項開支與按適用稅率計算的會計溢利的對賬：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內稅前溢利	<u>1,196,422</u>	<u>1,020,106</u>
按相關司法權區溢利適用稅率計算的稅前溢利的		
名義稅項	314,104	271,497
不可扣稅開支的影響	13,437	25,533
稅務寬減的影響	(300,930)	(243,818)
研發費用加計扣除的影響(附註5(a)(v))	(10,234)	(6,240)
未確認暫時性差額及稅項虧損的稅務影響(淨額)	(14,966)	-
有關中國大陸附屬公司保留未分派溢利的預扣稅撥備	118,738	58,550
過往年度超額撥備	<u>(12,859)</u>	<u>(2,790)</u>
實際稅項開支	<u>107,290</u>	<u>102,732</u>

6 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據年內本公司權益股東應佔溢利人民幣1,078,067,000元(2024年：人民幣910,458,000元)及年內已發行普通股的加權平均數848,014,000股股份(2024年：821,098,000股股份)計算，計算如下：

普通股加權平均數

	2025年 千股	2024年 千股
於1月1日已發行普通股	849,408	811,017
已行使購股權的影響	2,357	22,433
已購回股份的影響	(3,751)	—
根據股份獎勵計劃持有的庫存股的影響	—	(12,352)
	<u>848,014</u>	<u>821,098</u>

(b) 每股攤薄盈利

截至2025年12月31日止年度的每股攤薄盈利乃根據本公司權益股東應佔溢利人民幣1,078,067,000元(2024年：人民幣910,458,000)及已發行普通股的加權平均數855,130,000股股份(2024年：832,109,000股股份)計算，計算如下：

普通股加權平均數(攤薄)

	2025年 千股	2024年 千股
於12月31日普通股的加權平均數	848,014	821,098
於2013年12月2日採納的購股權計劃項下視同 發行股份的攤薄影響	7,116	11,011
	<u>855,130</u>	<u>832,109</u>

7 股息

(a) 年內應付本公司權益股東股息

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中期期間後宣派及支付的中期股息每股 普通股0.33港元(2024年：0.30港元)	254,876	229,827
減：回購股份的股息	(1,568)	—
	<u>253,308</u>	<u>229,827</u>
年末後建議的末期股息每股普通股0.40港元 (2024年：0.30港元)	296,201	235,954
	<u>549,509</u>	<u>465,781</u>

於年末，年末後建議的末期股息尚未確認為負債。

(b) 歸屬於上一財政年度但於本年度批准及派付的應付本公司權益股東的股息

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
上一財政年度末期股息，已於年內獲批准及支付 每股普通股0.30港元(2024年：0.30港元)	235,954	221,122
上一財政年度並無特別股息，已於年內獲批准及支付 (2024年：0.30港元)	—	229,082
	<u>235,954</u>	<u>450,204</u>

8 投資物業

	土地使用權 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本			
於2024年1月1日、2024年12月31日、 2025年1月1日及2025年12月31日	5,004	13,886	18,890
累計折舊：			
於2024年1月1日	(1,013)	(3,243)	(4,256)
年內扣除	(135)	(358)	(493)
於2024年12月31日	(1,148)	(3,601)	(4,749)
年內扣除	(135)	(358)	(493)
於2025年12月31日	(1,283)	(3,959)	(5,242)
賬面淨值：			
於2025年12月31日	3,721	9,927	13,648
於2024年12月31日	3,856	10,285	14,141

本集團根據經營租賃出租投資物業。初始租期通常介乎於1至10年，於該日後可選擇續訂租約，屆時會重新商定所有條款。租賃付款通常反映市場租金。租賃概無包括可變租賃付款。

本集團將於未來期間根據於報告日期訂立的不可解除經營租賃應收的未折現租賃付款如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內	235	228
超過1年但少於2年	242	235
超過2年但少於3年	250	242
超過3年但少於4年	42	250
超過4年但少於5年	—	42
	769	997

本集團的投資物業於綜合財務狀況表按成本減累計折舊及減值虧損列賬。於2024年及2025年12月31日投資物業的賬面值與其公允值並無重大差異。

9 物業、廠房及設備

賬面值的對賬

	樓宇 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：						
於2024年1月1日	338,283	273,455	24,389	27,017	416,429	1,079,573
自在建工程轉撥	55,320	29,050	137	371	(84,878)	-
其他添置	5,598	10,850	737	2,741	80,689	100,615
處置	-	(3,135)	(1,329)	(765)	-	(5,229)
於2024年12月31日及 2025年1月1日	399,201	310,220	23,934	29,364	412,240	1,174,959
自在建工程轉撥	67,446	8,138	20	2,954	(78,558)	-
其他添置	10,861	22,128	1,388	5,254	20,676	60,307
處置	(1,027)	(11,266)	(644)	(1,983)	-	(14,920)
於2025年12月31日	476,481	329,220	24,698	35,589	354,358	1,220,346
累計折舊：						
於2024年1月1日	(154,709)	(149,372)	(15,414)	(21,022)	-	(340,517)
年內扣除	(13,618)	(23,451)	(707)	(3,638)	-	(41,414)
於處置時撥回	-	2,679	1,174	700	-	4,553
於2024年12月31日及 2025年1月1日	(168,327)	(170,144)	(14,947)	(23,960)	-	(377,378)
年內扣除	(21,883)	(25,559)	(939)	(3,386)	-	(51,767)
於處置時撥回	728	9,964	500	1,797	-	12,989
於2025年12月31日	(189,482)	(185,739)	(15,386)	(25,549)	-	(416,156)
賬面淨值：						
於2025年12月31日	<u>286,999</u>	<u>143,481</u>	<u>9,312</u>	<u>10,040</u>	<u>354,358</u>	<u>804,190</u>
於2024年12月31日	<u>230,874</u>	<u>140,076</u>	<u>8,987</u>	<u>5,404</u>	<u>412,240</u>	<u>797,581</u>

10 使用權資產

	土地使用權 人民幣千元 附註(i)	樓宇 人民幣千元 附註(ii)	總計 人民幣千元
成本：			
於2024年1月1日	143,799	17,818	161,617
添置	—	10,571	10,571
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
於2024年12月31日及 2025年12月31日	143,799	28,389	172,188
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
累計折舊：			
於2024年1月1日	(29,524)	(7,441)	(36,965)
年內扣除	(3,133)	(4,131)	(7,264)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
於2024年12月31日	(32,657)	(11,572)	(44,229)
年內扣除	(3,134)	(7,841)	(10,975)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
於2025年12月31日	(35,791)	(19,413)	(55,204)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
賬面淨值：			
於2025年12月31日	108,008	8,976	116,984
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
於2024年12月31日	111,142	16,817	127,959
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

有關於損益確認的租賃的開支項目分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
相關資產之使用權資產折舊支出	10,975	7,264
租賃負債之利息 (附註4(a))	281	413
與短期租賃有關的開支	6,521	7,211
與低價值資產租賃有關的開支 (不包括 低價值資產的短期租賃)	49	45

於年內，並無使用權資產添置 (2024年：人民幣10,571,000元)，該金額主要與根據新租賃協議應付資本化租賃付款有關。

(i) 土地使用權

其為就根據香港財務報告準則第16號被識別為使用權資產的中國大陸土地使用權 (本集團生產廠房建於有關土地上) 而已付予中國大陸機關的預付款項。本集團最初獲授為期50年的土地使用權，餘下年期介乎24至42年。

本集團於2019年5月31日與廣西華發房地產開發集團有限公司 (「廣西華發」) 及玉林市順浪置業投資有限公司 (「玉林順浪」) 訂立了一系列合作開發協議，內容有關玉林製藥之一個廠區開發項目。根據該等合作開發協議，一幅由玉林製藥全資擁有，總面積約83,670平方米之地塊 (「地塊1」) 應於玉林製藥搬遷位處該地點的所有廠房及機器後與計劃購入之其他地塊一併作整體發展。地塊1位於中國廣西玉林市江南路3號 (「開發項目」)。

(ii) 樓宇

本集團透過租賃協議獲得使用部分樓宇的權利。租賃一般初步為期3及5年。租賃付款通常會遞增以反映市場租金水平。

11 無形資產

	專利 人民幣千元	商標 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：			
於2024年12月31日及 2025年12月31日	254,925	256,233	511,158
累計攤銷：			
於2024年1月1日	(221,887)	–	(221,887)
年內扣除	(14,822)	–	(14,822)
於2024年12月31日	(236,709)	–	(236,709)
年內扣除	(3,352)	–	(3,352)
於2025年12月31日	(240,061)	–	(240,061)
累計減值虧損：			
於2024年1月1日、2024年12月31日及 2025年12月31日	–	(5,489)	(5,489)
賬面淨值：			
於2025年12月31日	14,864	250,744	265,608
於2024年12月31日	18,216	250,744	268,960

於年內扣除的攤銷被包含在綜合損益表內的「銷售成本」中。

透過業務合併而獲得的商標，基於對所有相關因素（包括獲益模式）的分析，在資產預期為本集團產生淨現金流入期間並無可見限制時，被評估為具有無限可使用年期。對於具有無限可使用年期的商標，不論是否有減跡象，均每年估計其可回收金額。該金額被分配到玉林現金產生單位。

玉林現金產生單位的可收回金額乃由本公司董事根據使用價值計算，並經參考獨立專業合資格估值公司仲量聯行所出具的專業估值報告而釐定。該等計算採用以經管理層批准的財務預算（涵蓋五年期間）為基準的現金流量預測。五年期的平均預算銷售增長率為6.2%（2024年：8.3%）。超過上述財務預測期的現金流量使用估計銷售增長率2%（2024年：2%）推斷，而估計銷售增長率乃基於中國大陸長期通脹率估計得出。此乃一種常用的估值假設，即公司的長期增長率將與中國大陸的長期增長率接軌。現金流量採用折現率16.24%（2024年：16.19%）折現。所使用的折現率乃稅前折現率，並反映與玉林現金產生單位有關的特定風險。

關鍵假設所採用的價值代表管理層對相關行業的未來趨勢的評估，並以來自外部及內部資料來源的歷史數據為依據。

截至2025年12月31日止年度，概無確認減值虧損（2024年：無）。

倘於預測期的估計關鍵假設出現下列變動，而所有變動予以獨立考慮，則玉林現金產生單位的可收回金額將與其賬面值相若：

稅前折現率增加至	19.22%
平均收益增長率減少至	2.13%

12 按公允值計入損益計量的金融資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產		
並非持作買賣的投資		
— 非上市股權投資	<u>43,193</u>	<u>19,141</u>
流動資產		
理財產品(i)	<u>1,009,126</u>	<u>—</u>

(i) 銀行發行之理財產品具變動性投資收益，並可隨時或於短期內贖回。

13 銀行定期存款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內	1,659,981	958,000
超過1年	<u>437,301</u>	<u>—</u>
原到期日超過三個月的銀行定期存款	<u>2,097,282</u>	<u>958,000</u>

銀行定期存款一般期限為3個月或以上，但可根據需要提前提取。提前提取將導致本集團損失大部分利息。於本公告日期，本集團無意提前提取。

14 其他預付款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
購買物業、廠房及設備的預付款	49,057	51,533

15 存貨

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原材料	134,275	151,354
在製品	17,742	36,231
製成品	119,388	102,092
	271,405	289,677

已確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已售存貨成本 (附註4(c))	751,966	733,040
撥回存貨撇減	(777)	(3,185)
	751,189	729,855

於過往年度產生的撥回存貨撇減是由於消費者偏好改變導致若干藥品的估計可變現淨值有所增加所致。

預計所有存貨將於一年內收回。

16 貿易應收款項、其他應收款項及預付款項

(a) 貿易及其他應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項，扣除虧損撥備(i)	251,321	234,186
應收票據(ii)	56,397	63,387
應收利息	—	50,112
其他應收賬款，扣除虧損撥備(iii)	46,821	22,436
	<u>354,539</u>	<u>370,121</u>

預計所有貿易及其他應收款項將於一年內收回或確認為開支。

本集團接納中國大陸主要銀行的銀行承兌票據以結清貿易債務。管理層認為該等票據的風險主要與信貸風險有關。因此，當該等票據透過背書轉讓時，該等票據已終止確認為金融資產。

賬齡分析

於報告期末，貿易應收款項及應收票據（已計入貿易及其他應收款項）以發票日期或票據接納日期為基準並扣除虧損撥備的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月內	252,131	275,916
3至12個月	53,797	10,936
12個月以上	1,790	10,721
	<u>307,718</u>	<u>297,573</u>

- (i) 貿易應收款項一般自發出賬單日期起計90日內到期。
- (ii) 應收票據一般自票據承兌日期起計90至180日內到期。
- (iii) 於2025年12月31日，本集團其他應收款項人民幣1,360,000元（2024年12月31日：人民幣1,754,000元）已確定完全減值。

(b) 預付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
購買原材料及其他預付款	<u>32,424</u>	<u>25,833</u>

17 現金及現金等值項目以及其他現金流量資料

(a) 現金及現金等值項目包括：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行及手頭現金	1,277,283	2,907,682
減：受限制現金	<u>42,899</u>	<u>—</u>
	<u>1,234,384</u>	<u>2,907,682</u>

於2025年12月31日，位於中國大陸的現金及現金等值項目為人民幣330,812,000元（2024年12月31日：人民幣1,756,419,000元）。將資金匯出中國大陸須遵守外匯管制的相關規則及法規。

(b) 稅前溢利與經營活動所得現金的對賬：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
稅前溢利	1,196,422	1,020,106
經調整：		
折舊及攤銷	66,587	63,993
撥回貿易及其他應收款項的減值虧損	(1,016)	(8,778)
利息收益	(85,282)	(88,301)
分佔聯營公司虧損	1,597	66
融資成本	4,360	24,888
出售物業、廠房及設備產生的虧損	1,931	348
外匯虧損	33,025	17,878
按公允值計入損益計量的金融資產淨(收益)/虧損	(3,469)	89
營運資金變化：		
存貨減少	18,272	77,410
貿易及其他應收款項增加	(21,514)	(27,898)
預付款項增加	(6,591)	(8,010)
受限制現金增加	(34,848)	—
貿易及其他應付款項增加	138,566	116,924
遞延收益減少	(1,941)	(4,548)
經營活動所得現金	<u>1,306,099</u>	<u>1,184,167</u>

(c) 融資活動產生的負債對賬：

	銀行貸款 人民幣千元 (附註19)	租賃負債 人民幣千元 (附註20)	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	503,418	8,116	511,534
融資現金流量變動：			
新增銀行貸款所得款項	497,552	–	497,552
銀行貸款還款額	(753,339)	–	(753,339)
已付租金之資本部分	–	(4,858)	(4,858)
已付租金之利息部分	–	(413)	(413)
已付其他借款成本	(24,475)	–	(24,475)
融資現金流量變動總額	(280,262)	(5,271)	(285,533)
匯兌調整	5,709	–	5,709
其他變動：			
期內因訂立新租賃而增加的租賃負債 (附註10)	–	10,571	10,571
銀行貸款利息 (附註4(a))	24,475	–	24,475
租賃負債之利息 (附註4(a))	–	413	413
其他變動總額	24,475	10,984	35,459
於2024年12月31日	253,340	13,829	267,169
融資現金流量變動：			
新增銀行貸款所得款項	223,068	–	223,068
銀行貸款還款額	(275,474)	–	(275,474)
已付租金之資本部分	–	(909)	(909)
已付租金之利息部分	–	(281)	(281)
已付其他借款成本	(4,079)	–	(4,079)
融資現金流量變動總額	(56,485)	(1,190)	(57,675)
匯兌調整	(934)	–	(934)
其他變動：			
銀行貸款利息 (附註4(a))	4,079	–	4,079
租賃負債之利息 (附註4(a))	–	281	281
其他變動總額	4,079	281	4,360
於2025年12月31日	200,000	12,920	212,920

(d) 租賃現金流出總額

就租賃計入綜合現金流量表的金額包括下列各項：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於經營現金流量內	6,570	7,256
於融資現金流量內	1,190	5,271
	<u>7,760</u>	<u>12,527</u>

該等金額與下列各項有關：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已付租金	<u>7,760</u>	<u>12,527</u>

18 貿易及其他應付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項(i)	74,611	75,643
應付票據(i)	55,892	—
合約負債(ii)	41,228	59,272
應計開支	655,649	505,918
應付僱員福利	254,498	230,198
購買物業、廠房及設備的應付款項	9,637	20,286
其他應付款項	37,365	46,019
項目開發按金(iii)	—	31,674
	<u>1,128,880</u>	<u>969,010</u>
按攤銷成本計量的金融負債		
退還負債：		
— 因銷售返利而產生	<u>58,881</u>	<u>92,852</u>
總計	<u>1,187,761</u>	<u>1,061,862</u>

所有貿易及其他應付款項預期將於一年內結清或確認為收入，或須按要求償還。

(i) 於報告期末，貿易應付款項及應付票據（已計入貿易及其他應付款項）以發票日期為基準的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1個月內	51,995	6,762
1至12個月	78,481	68,562
12個月以上	27	319
	<u>130,503</u>	<u>75,643</u>

(ii) 於報告期末，合約負債如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銷售合約		
－ 履約的預付款	<u>41,228</u>	<u>59,272</u>
合約負債變動：		
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日的結餘	59,272	16,008
因年內確認計入年初合約負債的收益而 產生的合約負債減少	(59,272)	(16,008)
因年內收取客戶的預付款而產生的 合約負債增加	<u>41,228</u>	<u>59,272</u>
於12月31日的結餘	<u>41,228</u>	<u>59,272</u>

所有合約負債預期於一年內確認為收入。

(iii) 截至2024年12月31日，項目開發按金為本集團根據一系列合作開發協議自廣西華發及玉林順浪收取的按金（見附註10(i)）。按金已於2025年悉數退還。

19 銀行貸款

所有銀行借款均為無擔保、無抵押，並須於一年內或按要求償還。

於2025年12月31日，本集團的銀行融資額度為人民幣1,494,190,000元（2024年：人民幣1,420,420,000元），當中已動用人民幣200,000,000元（2024年：人民幣253,340,000元）。

於2025年12月31日，本集團銀行融資額度人民幣556,449,000元（2024年12月31日：人民幣631,520,000元）受制於對本集團或附屬公司若干財務比率的契諾（該等契諾常見於金融機構的貸款安排中）。假若本集團違反了該等契諾，已提取的貸款便會變成須按要求償還。本集團並無識別有關遵守該等契諾的任何難處。於2025年12月31日，本集團並無違反任何與提取尚有未償還銀行貸款的融資相關的契諾（2024年12月31日：無）。

20 租賃負債

於2025年12月31日，租賃負債的還款期如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內或按要求	9,709	6,423
超過1年但少於2年	3,211	4,195
超過2年但少於5年	-	3,211
	3,211	7,406
	12,920	13,829

21 遞延收益

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日	16,182	20,730
添置	73	-
計入損益 (附註3)	(2,014)	(4,548)
於12月31日	14,241	16,182
表示：		
即期部分	1,337	1,546
非即期部分	12,904	14,636
	14,241	16,182

本集團的遞延收益主要包括新藥品或現有藥品研發項目的多項有條件政府補助，以及與購買土地使用權有關的補貼，其將於產生相關活動的有關開支的同一期間有系統地或於相關資產的預計可使用年期內以直線法確認為收入。

主席報告

各位股東：

本人謹此代表康臣葯業集團有限公司董事局，提呈本集團截至2025年12月31日止年度經審核之綜合業績。

一、業務表現：院內院外協同發力，創新與市場雙輪驅動

2025年，中國醫藥行業邁入深度調整期，政策、技術與市場的三重變革交織，既帶來挑戰，亦孕育機遇。政策端，《中華人民共和國藥典(2025年版)》正式實施，藥品全生命週期質量管理標準全面對標國際，集採規則持續優化、質量監管強化與價格治理深化，推動行業從「規模擴張」向「價值創造」轉型；技術端，AI與數字化已從「可選工具」變為「必選項」——從研發靶點篩選到生產智能管控，再到營銷患者服務，全產業鏈數字化部署成為企業核心競爭力；市場端，行業整體增速雖趨緩，但結構性機會凸顯：具備臨床價值、不可替代性及創新能力的藥品與服務，仍是增長的核心驅動力。

2025年，本集團以整體戰略為引領，圍繞「打贏硬仗、深化合規、強化服務」三大年度經營方針，推動戰略規劃從「頂層設計」到「落地執行」的閉環管理，日常經營日趨成熟。全年經營目標基本達成，市場領先地位進一步鞏固，核心產品市場份額穩步提升，盈利能力持續增強，展現出穩健發展的確定性——2025年，本集團實現銷售收入約人民幣34.2億元，同比增長約15.2%；本公司權益股東應佔溢利約人民幣10.8億元，同比增長約18.4%，以紮實業績印證了戰略的有效性。

- 1、 腎科藥物的銷售收入於2025年約為人民幣24.0億元，較上年同比增長約20.3%，持續領跑腎病現代中成藥品類。腎科產品系列化取得關鍵進展：羅沙司他膠囊、恩格列淨片先後獲批上市，進一步豐富了在銷產品組合。學術影響力持續提升：尿毒清顆粒發表了2025《尿毒清治療慢性腎臟病臨床指南》、2025《中西醫聯合防治CKD1-3期臨床指南》；益腎化濕顆粒先後在《Journal of Ethnopharmacology》、《Frontiers in Pharmacology》等國際期刊發表多項研究論文，並獲批國家中藥二級保護品種（保護期七年），多維度醫學研究為產品准入與臨床應用提供堅實證據，助力市場份額穩步擴大。尿毒清顆粒海外拓展也頗有成效，成功登陸印尼市場並登上當地學術舞台。
- 2、 醫用成像對比劑的銷售收入於2025年約為人民幣1.88億元，較上年同比增長10.9%。圍繞「一釷三碘」產品佈局，集團聚焦客戶核心學術需求，通過開展醫學服務驅動的學術項目和研究創新驅動的醫學項目兩種模式，進一步提升學術推廣能力。全年開展「臣心對比」「臣影臣像」等專題學術項目近300場，開展臨床醫學研究項目近20項，創新開展「有獎病例互動」「專家簽名贈書」等特色活動，學術影響力與品牌價值顯著提升。2025年6月，釷噴酸葡胺注射液以第一順位中選新疆26省聯盟集採，進一步鞏固了公司在這一細分領域的市場地位。

- 3、 婦兒藥物的銷售收入於2025年為人民幣3.76億元，較上年同比增長約4.0%。雖增速短期受市場環境擾動，但作為集團利潤重要增長極，其戰略價值持續凸顯。婦兒團隊以「學術引領+科學營銷」為引擎，構建「病例徵集－知識沉澱－指南引領－數字化升級」全鏈條學術生態，積極推動《妊娠期鐵缺乏和缺鐵性貧血防治指南》修訂，提升診療規範；協助編寫「中國產科案例庫」及《產科疑難病例解析》，首期精選優質病例300餘例，推動產科知識整合與共享；全年獨家支持舉辦51場「產科經典病例大賽」，高質量品牌活動影響力持續攀升，團隊專業能力和人效顯著提高。

- 4、 玉林製藥於2025年銷售收入約為人民幣4.73億元，較上年同比增長約6.8%，淨利潤約人民幣0.41億元，已連續五年實現盈利，業務規模保持良好增長勢頭。OTC渠道管控不斷加強，品牌影響力進一步提升，在新賽道、新渠道、新市場實現全面突破。玉林正骨水以整合營銷重塑老字號品牌活力，聯動十城馬拉松，深耕運動健康場景，構建「線下體驗－線上傳播－即時轉化」全鏈路閉環，樹立品效協同新標桿。在傳統電商增長的同時，積極開拓興趣電商新領域，銷售增長遠超預期。海外佈局有序拓展，在東南亞國家建立社媒矩陣和雙語官網；玉林系列產品進駐馬來西亞Watsons、香港樓上等知名零售渠道。線上、線下及海外整合佈局初見成效。

二、研發創新：全球化與數字化並重，構建核心競爭力

本集團始終將研發視為長期發展的「生命線」，以「創建特有專業技術平台，研製兼具臨床價值與行業競爭力的新品」為目標，2025年在自主創新與合作共贏兩端均取得突破性進展：

1、自主研發：

- 1) 創新藥管線取得里程碑進展：SK-08、SK-09雙品種獲美國FDA臨床研究許可(IND)，實現集團創新藥全球化佈局「從零到一」的突破，打通中美雙報路徑，為加速推進後續創新藥管線全球化建設和商業拓展(BD)奠定基礎；SK-09更一次性通過澳洲倫理審查，於澳洲啟動I期臨床，標誌著集團臨床試驗首次出海，品牌國際影響力顯著提升。
- 2) 中藥創新與平台建設提速：2024年集團從北京中日友好醫院引進的芪箭顆粒(糖腎方)，目前已完成臨床前研究與IND申報籌備，並同步構建中藥註冊新規下1.1類複方新藥研發範式與平台體系，形成可複用的全流程標準化路徑。自主研發的多模態融合AIDD平台落地應用，實現靶標機制分子設計與早期探索效率提升，研發週期與成本顯著優化。
- 3) 智能數字化平台啟用，助力自主創新：成功搭建多模態融合的AIDD(人工智能輔助藥物設計)平台，實現高效優選目標化合物、預測活性、持續優化、縮短開發週期、節約研發成本等，目前已成功利用該平台實現新靶標機制分子的設計與早期探索。

2. 對外合作：

- 1) 國際智庫賦能：為加速構建覆蓋腎臟疾病全週期管理的產品矩陣，為中國乃至全球慢性腎病患者提供更優的解決方案，集團成立國際科學顧問委員會，邀請國際腎臟病權威專家Jonathan Barratt博士擔任首位國際科學顧問，為慢性腎病新藥研發注入全球前沿智慧。Jonathan Barratt博士的加入為公司的新藥研發注入了新的活力，有助於我們制定更為精準有效的研究方案，為公司腎臟病領域新藥研發全球化保駕護航。

- 2) 產學研深度融合：與廣東藥科大學等單位共同合作完成的《中西醫結合防治慢性腎病的基礎與轉化研究》榮膺2025年度教育部科學成果二等獎(國家級)，解析中藥複方核心靶點及有效活性成分作用機制，為中西醫結合防治提供新方向；與東南大學中大醫院等共建腎臟創新中心，推動科研協同與人才共育；

與北京大學醫學部共建「數智健康協同創新實驗室」，聚焦腎臟病及慢病診療的數字化研究；與香港浸會大學、廣東藥科大學共建「中西醫結合腎病創新藥物研發聯合實驗室」，打造大灣區腎病創新高地；成功引進中山大學附屬第一醫院白花紫蓮顆粒(狼瘡方)，充實自身免疫腎病產品管線。

三、生產運營體系高效協同，全週期質量管控持續提升

集團生產系統以「強化經營、提質增效」為主題，深化全週期質量管控與產能佈局優化，產量穩步攀升，能耗持續下降，質量抽檢合格率保持100%，產能、成本與質量的協同管控成效明顯，為公司業務穩健增長提供了堅實支撐。

- 1、通過集團整體產能跨基地有效調度與供應鏈高效協同，實現核心產品生產計劃達成率100%，在實現「零脫供」目標的同時，持續優化庫存結構，提升周轉效率。推進精益管理五星班組建設、全員提案改善，通過工藝優化、能耗管控及採購策略創新，全年實現綜合效益提升逾千萬元，進一步夯實了成本競爭優勢。
- 2、集團持續完善全週期質量管理體系建設，在保持外部抽檢合格率100%的基礎上，將管控觸角延伸至供應鏈前端，建立供應商全流程檔案與分類定級管理機制，推動質量控制由「事後檢驗」向「源頭介入」前移，優化原材料採購策略，從源頭穩定供應基礎，實現穩供、降本增效並舉。

- 3、 產能佈局優化加速。霍爾果斯二期生產線投產，核心產品尿毒清顆粒年產能實現跨越式提升；內蒙東區中藥顆粒劑智能化擴建項目啟動，進一步打造中藥智能製造核心競爭力優勢，為未來規模化與高質量發展奠定堅實基礎。

四、數字賦能管理，流程優化提效

2025年，「數字康臣」戰略全面落地，8大信息化系統升級上線打通管理與業務堵點：OA、BI、差旅預定與報銷系統優化基礎管理，全面滿足集團統一信息管理、數據驅動決策、精細化運營及數據共享的核心需求；ERP系統打破數據孤島實現業務流程、數據資源、管理體系的一體化整合，提升集團整體運營協同效能；「康臣通」移動平台大幅提升跨部門、跨崗位協同效率；「數智先鋒大賽」激發全員數智創新激情，員工自主開發宜搭軟件應用50餘種；主數據MDM系統夯實數據治理根基，人力EHR系統提升人力資源效能，質量DMS系統強化全流程質量追溯，研發ELN系統加速成果轉化。數字化覆蓋基礎管理、運營協同、研發創新等全領域，集團運營效率與精細化管理水平顯著提升。

五、社會認可與股東回報

2025年，本集團以穩健業績與長期價值贏得市場認可：在《中國500最具價值品牌》榜單中，康臣藥業以品牌價值147.55億元位列第454位，較2023年增長超30%，排名上升8位；全年股價漲幅達107.8%，為股東創造顯著回報。

自2025年開始起及直至本公告日期，公司使用資金近2億港元回購1,368萬股公司股份，佔公司年初總股本的1.6%，彰顯管理層對公司未來發展的信心。

為回報各位股東的鼎力支持，本公司董事局建議派發截至2025年12月31日止末期股息每股0.4港元，疊加中期股息每股0.33港元，本年度合計派發每股0.73港元，超過本年度盈利的50%。

六、展望

展望2026年，醫保控費進一步常態化，集採進一步精準化，產品是否會被集採重創，取決於它有沒有「不可替代的價值」。而多元化支付體系落地、創新藥賽道加速、數智化轉型和中藥質量全流程優化也將帶來新的機遇。本集團將以整體戰略為指引，圍繞「抓增長、提效能、強執行」九字方針，推動高質量發展：

抓增長：以組織變革為助推器，創新增長方式，提高科學營銷水平，做深做透市場，全面促進人效提升，實現高質量增長。

提效能：通過系統化管理與數智化轉型全面提升組織運營效率，推動「人智驅動」向「數智驅動」跨越，實現整體運營管理提質增效。

強執行：強化戰略與全面預算管理的銜接，用好經營分析會、硬仗管理、週報體系等執行管理工具，打造「有令必行、有諾必踐」的執行文化，確保戰略精準落地。

我們深知，醫藥行業的未來屬於「長期主義者」——唯有堅守臨床價值、擁抱技術創新、踐行合規經營，方能穿越週期、持續成長。

2026年，我們將以更堅定的信心、更開放的姿態、更高效的執行，與股東、合作夥伴及全體員工攜手，共同書寫康臣藥業高質量發展的新篇章！

安猛
主席

香港，2026年3月26日

管理層討論及分析

財務回顧

銷售收入

本集團於2025年的收入為人民幣3,417,355,000元，與2024年的人民幣2,967,235,000元相比，增長約15.2%。

按產品系列分類，腎科系列產品銷售較去年錄得增長約20.3%，其中尿毒清顆粒（「尿毒清」）仍然是本集團的皇牌產品，維持市場領先地位；婦兒系列產品銷售增長約4.0%；醫用成像對比劑銷售較去年增長約10.9%；皮膚系列產品銷售增長約4.4%；肝膽系列產品銷售增長約43.6%；骨傷系列產品銷售下降約6.2%。整體銷售收入的增長主要是由於本集團持續致力開拓產品市場以及發展全國各地的銷售網絡所致。

毛利與毛利率

於2025年，本集團的毛利為人民幣2,667,120,000元，與2024年的人民幣2,242,102,000元相比，增長約19.0%。於2025年，本集團的毛利率約為78.0%，與去年的75.6%相比，增長2.4個百分點，主要是由於優化供應商管理體系、持續提升生產效率以及部分主要原材料市場採購價格回落所致。

其他收入

於2025年，本集團的其他收入為人民幣52,649,000元，主要包括政府補助、利息收入及匯兌虧損淨額。與2024年的人民幣87,629,000元相比，下降約39.9%，主要是由於年內匯率波動匯兌損失增加所致。

分銷成本

於2025年，本集團的分銷成本為人民幣1,072,775,000元，與2024年的人民幣981,576,000元相比，增長約9.3%，分銷成本增速顯著低於收入增速，主要是由於本集團持續推進降本增效，優化銷售資源配置，運營效率提升所致。

行政開支

於2025年，本集團的行政開支為人民幣445,631,000元，與2024年的人民幣311,873,000元相比，增長約42.9%，主要是由於優化組織架構及引進人才而產生成本以及研發開支增長所致。

撥回貿易及其他應收款項的減值虧損

於2025年，本集團的貿易及其他應收款項的減值虧損回撥為人民幣1,016,000元，而2024年減值虧損回撥為人民幣8,778,000元，本集團貿易及其他應收款項之計提政策保持一貫性與謹慎性，嚴格執行信用風險管理政策，對貿易及其他應收款項的可收回性進行持續跟蹤與評估，無大額異常逾期情況。

融資成本

於2025年，融資成本為人民幣4,360,000元，與2024年的人民幣24,888,000元相比，減少約82.5%，主要是因為貸款規模縮小及銀行借款利率下降所致。

所得稅

於2025年，本集團的所得稅費用為人民幣107,290,000元，與2024年的人民幣102,732,000元相比，增加約4.4%。實質稅率（所得稅費用除以稅前溢利）從2024年的10.1%下降約1.1個百分點，至2025年的9.0%。

本公司權益股東應佔年度溢利與每股盈利

於2025年，本集團的本公司權益股東應佔年度溢利為人民幣1,078,067,000元，相比於2024年的人民幣910,458,000元增加約18.4%。於2025年的每股基本盈利為人民幣1.27元，比2024年的人民幣1.11元增加約14.4%。於2025年的每股攤薄盈利為人民幣1.26元，比2024年的人民幣1.09元增加約15.6%。

流動資金及財務資源

存貨

於2025年12月31日，存貨餘額為人民幣271,405,000元，相比於2024年12月31日的餘額人民幣289,677,000元減少約6.3%。於2025年的存貨周轉天數為136.5天，與2024年的165.3天相比，減少28.8天，主要是由於加強存貨管理所致。

貿易應收款項及應收票據

於2025年12月31日，貿易應收款項及應收票據餘額為人民幣307,718,000元，相比於2024年12月31日的餘額人民幣297,573,000元增加約3.4%。於2025年的貿易應收款項及應收票據周轉天數為32.3天，與2024年的34.0天相比，減少1.7天，基本持平。

貿易應付款項及應付票據

於2025年12月31日，貿易應付款項及應付票據餘額為人民幣130,503,000元，相比於2024年12月31日的餘額人民幣75,643,000元增加約72.5%。於2025年的貿易應付款項及應付票據周轉天數為50.1天，與2024年的40.0天相比，增加10.1天，主要是由於優化結算方式及加強營運資金管理所致。

現金流

於2025年，本集團的經營活動所得現金淨額為人民幣1,211,796,000元，相比2024年的人民幣1,086,987,000元增加約11.5%。於2025年，本集團的投資活動所用現金淨額為人民幣2,153,114,000元，相比2024年的投資活動所用現金淨額人民幣186,910,000元增加約1,052.0%，變化主要是由於年內理財產品投資及銀行定期存款增加所致。於2025年，本集團的融資活動所用現金淨額為人民幣711,739,000元，相比2024年融資活動的所用現金淨額人民幣729,258,000元減少約2.4%，維持相對穩定。

現金及銀行結餘、理財產品及借款

於2025年12月31日，本集團的現金及銀行結餘（含銀行定期存款及受限制現金）及理財產品為人民幣4,383,691,000元，與2024年12月31日的人民幣3,865,682,000元相比，增加約13.4%。於2025年12月31日，本集團銀行授信額度為人民幣1,494,190,000元（2024年12月31日：人民幣1,420,420,000元），當中已動用人民幣200,000,000元（2024年12月31日：人民幣253,340,000元）。

於2025年12月31日，本集團的理財產品為人民幣1,009,126,000元，主要為銀行發行，屬低風險、本金保證，且可按需或於短期內贖回。

於2025年12月31日，本集團的貸款及借款（主要為人民幣）為人民幣200,000,000元（為一年內到期或按要求償還，其中人民幣180,000,000元為按0.02%利率計算利息的境內貼息借款，人民幣20,000,000元為境外的固定利率定期借款），相比2024年12月31日的（主要為人民幣及港元）人民幣253,340,000元減少約21.1%。

利息收入及理財產品淨收益

於2025年12月31日，本集團的利息收入及理財產品淨收益為人民幣88,779,000元，與2024年12月31日的人民幣88,301,000元相比，增加約0.5%。

庫務政策

本集團在執行庫務政策上採取審慎的財務管理策略，因此於2025年內維持健全的流動資金狀況。本集團不斷審核及評估客戶的信貸狀況及財務狀況，務求降低信貸風險。為管理流動資金風險，董事局密切監察本集團的流動資金狀況，以確保本集團的資產、負債及其他承擔的流動結構能應付不時的資金需要。本集團的現金及現金等值物主要以人民幣及港元計值。

資本負債比率

本集團於2025年12月31日的資本負債比率（總計息借款除以本公司權益股東應佔權益總額）為4.4%（2024年12月31日：6.2%）。資本負債比率下降1.8個百分點，主要是由於年內銀行貸款淨額減少以及2025年內經營利潤增加導致權益股東應佔權益總額增加所致。

匯率風險

本集團的交易主要以人民幣、港元及美元計值。大多數資產及負債亦以人民幣、港元及美元計值，概無以其他貨幣計值的重大資產及負債。本集團因匯率波動而面對匯率風險。年內，本集團並無利用任何金融工具對沖外幣風險。

資本結構

於截至2025年12月31日止年度，本公司因應員工行使根據本公司於2013年12月2日採納的購股權計劃（「**2013年購股權計劃**」）而授予的購股權而發行了合共4,280,274股普通股（截至2024年12月31日止年度：因應員工行使購股權而發行了38,391,273股普通股），以每股介乎3.28港元至4.476港元的代價（總代價約17,390,000港元）。本公司股份於緊接有關購股權行使日期前的加權平均收市價約為11.07港元。

於截至2025年12月31日止年度，本公司以總價格約183,794,000港元（相等於約人民幣168,020,000元）（截至2024年12月31日止年度：無）於香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）購回13,580,000股股份（截至2024年12月31日止年度：無）。截至2025年12月31日，本公司已注銷5,195,000股股份。

除此之外，於截至2025年12月31日止年度，本公司的資本結構並無變動。於2025年12月31日，本公司已發行股本包括848,493,407股每股0.1港元及合共84,849,000港元的普通股。於2025年12月31日，本公司權益股東應佔權益總額約為人民幣4,535,033,000元（於2024年12月31日：人民幣4,097,603,000元）。

資本承擔

於2025年12月31日，本集團的資本承擔約為人民幣673,931,000元（2024年12月31日：人民幣493,985,000元）。

僱員資料

於2025年12月31日，本集團合共僱用3,115名僱員（2024年12月31日：3,164名僱員）。截至2025年12月31日止年度的總員工成本（包括董事酬金）為人民幣678,611,000元（2024年：人民幣593,172,000元）。僱員薪金乃參考個人表現、工作經驗、資歷及當前行業慣例而釐定。

除基本薪金外，亦可視乎本集團的業績及個人表現獲發花紅。其他員工福利包括香港的強制性公積金計劃供款及根據中國規則及規例以及中國現行監管規定為獲本集團聘用的僱員而向各項退休福利計劃及其他相關保險的供款，包括退休金、醫療保險及失業保險。除上文披露者外，本集團並無設立或參與其他退休金計劃。本集團僱員的薪金及福利均處於具競爭力的水準，僱員的待遇均在本集團就薪酬及花紅制度設定的整體框架內按表現釐定，而該框架則每年進行檢討。本集團設有一項由本公司於2024年5月31日採納的購股權計劃，以及一項2025年12月23日採納的股份獎勵計劃，據此，董事及本集團僱員可獲授予購股權獎勵及股份獎勵。

本集團對員工的持續教育和培訓計劃有相當的投入，以期不斷提升員工的知識、技能和協作精神。本集團經常根據彼等需要為相關員工提供內部及外部的培訓課程。

所持重大投資

除於其附屬公司的投資外，於截至2025年12月31日止年度，本集團並無於任何其他公司的股權中持有任何重大投資。

有關重大投資及資本資產的未來計劃

除於上文及本公告其他部份所披露者外，截至本公告日期，本集團並無其他有關重大投資及資本資產的未來計劃。

有關附屬公司、聯營公司及合資企業的重大收購及出售

於截至2025年12月31日止年度，本集團並無任何有關附屬公司、聯營公司及合資企業的重大收購及出售。

資產抵押

於2025年12月31日，本集團並無任何資產抵押（2024年12月31日：無）。

或然負債

於2025年12月31日，本集團並無任何重大或然負債(2024年12月31日：無)。

關連交易

於截至2025年12月31日止年度，本集團並無進行任何會構成聯交所證券上市規則(「上市規則」)所指的非豁免關連交易。

主要風險及不明朗因素

管理層在日常的工作中一直管理本集團的主要風險，包括經營風險(例如確保高質量的藥物產品、安全的生產過程以及有效率的分銷過程)，財務風險(例如透過預算控制及現金流管理)以及合規風險(確保符合相關規則及法規)。管理層亦一直密切留意醫藥行業國家政策的近期發展(為本集團面對的主要不明朗因素)，並及時制定及調整本集團的相關政策。

環境政策及表現

本集團致力實現環境的可持續發展並將其納入本集團的日常運作。除了遵守所有相關環境規則及法規外，管理層一直鼓勵節省及循環再用水、能源與材料的行為，並在表現考核的過程中加以考慮。

遵守相關法律法規

於截至2025年12月31日止年度，並無發生與本集團運作有關的法律法規的重大違規情況。

其他資料

企業管治

本集團的經營哲學乃「以道為本、以德為基、以義為上、義利共生」，其中「以義為上、義利共生」的價值觀為相當重要的組成部分。我們在業務營運中堅持及強調以義為上，並從自身的善行義舉中受益，絕不透過不義之途謀利。義利兩者密不可分。無論是組織或個人均需依賴經濟利益方可生存及成長，惟每當遇上義利衝突，我們始終以義為上，在同時追求道義及經濟利益下實現雙贏局面。

配合及遵守企業管治原則及常規之公認標準亦為本公司最優先原則之一。董事局相信良好的企業管治可引領本公司走向成功及平衡股東、客戶以及僱員間之利益，因此董事局致力於持續檢討及改善遵守該等原則及常規之效率及有效性。

除下文所披露者外，於截至2025年12月31日止年度，本公司已採納並遵守載列於聯交所上市規則附錄C1企業管治守則第二部分中的守則條文（「**守則條文**」）。

為把管理董事局及管理本公司日常業務運作兩者作清晰劃分，主席及首席執行官之角色已予區分。主席專注本集團之整體企業發展及策略方向，並領導董事局及監察董事局之運作效能。首席執行官則專責一切日常企業管理事務，以及計劃及實施本集團之發展策略。有關劃分職責有助於增強兩者之獨立性及確保在權力及授權上取得平衡。董事局主席安猛先生兼任首席執行官，儘管有偏離上市規則守則條文第C.2.1條的情況出現，但董事局認為，安猛先生作為董事局主席，熟知本公司業務運營並對本公司業務擁有卓越的知識及經驗，有利於提升本公司整體戰略規劃的效率。董事局認為該管理架構之佈局將更有利於本公司的未來發展及可改善本公司經營狀況。在董事局（由二名執行董事、二名非執行董事及四名獨立非執行董事組成）的監督下，董事局具備適當之權力制衡架構，可提供足夠制約以保障本公司及其股東的利益。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）。經向所有董事作出具體查詢後，本公司確認於截至2025年12月31日止年度所有董事均已遵守標準守則所載有關買賣之規定標準。

審核委員會

本公司已成立審核委員會（「**審核委員會**」），並已遵照守則條文第D.3.3和D.3.7段以書面釐定其職權範圍。職權範圍於本公司及聯交所網站可供查閱。

審核委員會的責任包括但不限於：(1)就對外聘核數師的委任、重新委任和解聘向董事局提供推薦建議；(2)按適用的標準檢討及監察外聘核數師是否獨立客觀及核數程序是否有效；(3)監察本公司的財務報表以及中期及年度報告的完整性，並審閱報表及報告所載有關財務申報的重大意見；及(4)監察本公司財務申報制度、風險管理及內部監控系統。

於本公告日期，審核委員會由三名成員組成，彼等均為獨立非執行董事，分別為李灼光先生、李義凱教授及段威武先生。李灼光先生為審核委員會主席，其具備上市規則第3.10(2)條所規定之適當專業資格、會計及相關財務管理專業知識。概無任何審核委員會成員為本公司現任外聘核數師的前合夥人。

審核委員會已檢討本集團的財務監控、風險管理及內部監控系統並與管理層進行討論，確保管理層已履行職責建立有效的系統及在財務彙報職能及內部審核職能方面已提供足夠資源。審核委員會已與本公司外聘核數師會面以確定審核程序的有效性，並已審閱本全年業績公告，包括其中所載的本公司財務資料。

畢馬威會計師事務所的工作範圍

本公司的外聘核數師，執業會計師畢馬威會計師事務所已就本公告所披露的本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表以及相關附註的財務數據與本集團該年度經審計綜合財務報表內的數據進行了核對，兩者數字相符。畢馬威會計師事務所在這方面進行的工作並不構成按照香港會計師公會頒佈的《香港核數準則》、《香港審閱準則》或《香港鑑證業務準則》進行的審計、審閱或其他鑑證工作，所以畢馬威沒有提出任何鑑證結論。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至2025年12月31日止年度，本公司透過聯交所以總代價約183,794,000港元（約人民幣168,020,000元）購回13,580,000股股份，其中5,195,000股股份及8,385,000股股份分別已於2025年9月30日及2026年1月16日註銷。該等購回股份之詳情如下：

2025年的 購回月份	購回股份數目	每股購回代價		
		已付最高價 港元	已付最低價 港元	已付總代價 港元
6月	2,041,000	11.42	10.99	22,955,000
7月	3,154,000	12.27	11.00	35,576,000
10月	3,000,000	15.76	14.74	45,676,000
11月	3,393,000	15.08	13.82	50,023,000
12月	1,992,000	15.00	14.64	29,564,000
	<u>13,580,000</u>			<u>183,794,000</u>

於截至2025年12月31日止年度，本公司因應員工行使根據2013年購股權計劃（於2013年12月2日採納）而授予的購股權而以每股介乎3.28港元至4.476港元的代價發行了合共4,280,274股普通股（總代價約17,390,000港元）。本公司股份於緊接有關購股權行使日期前的加權平均收市價約為11.07港元。

除上文披露者外，於截至2025年12月31日止年度，本公司及其任何附屬公司均無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

報告期後未調整事項

於報告期結束後，董事建議宣派截至2025年12月31日止年度之末期股息每股0.4港元。進一步詳情已披露於本公告附註7。

於報告期結束後及直至本公告日期，本公司因應員工行使購股權而以每股3.28港元至4.476港元的代價發行了合共1,414,704股普通股（總代價約5,710,000港元（相當於約人民幣5,132,000元））。本公司股份緊接有關購股權行使日期前的加權平均收市價約為16.26港元。

於報告期結束後至本公告日期，本公司透過聯交所以總代價約1,551,000港元（約人民幣1,398,000元）購回100,000股股份，並已於2026年2月12日註銷。

除於上文及本公告其他部份所披露者外，於本公告日期，本集團並無需要披露的報告期後重大事項。

股東周年大會

股東周年大會將於2026年5月26日（星期二）舉行。股東應參閱本公司將於適時刊發之通函中關於股東周年大會之詳情，以及隨附的股東周年大會通告及代表委任表格。

股息

董事局建議宣派截至2025年12月31日止年度之末期股息每股0.4港元。擬派末期股息須經本公司股東於2026年5月26日（星期二）舉行的股東周年大會批准，方告作實，及若獲批准，預期將於2026年6月22日（星期一）或前後派付予於2026年6月10日（星期三）名列本公司股東名冊之股東。末期股息以港元宣派並將以港元支付。

暫停辦理股份過戶登記

為釐定本公司股東出席將於2026年5月26日(星期二)舉行之股東周年大會之資格，本公司將於2026年5月20日(星期三)至2026年5月26日(星期二)期間(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格出席股東周年大會並於會上表決，所有填妥之股份過戶文件連同相關股票最遲須於2026年5月19日(星期二)下午4時30分送交本公司之香港證券登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖以辦理登記。

再者，為符合獲得末期股息的資格，所有填妥之股份過戶文件連同相關股票最遲須於2026年6月10日(星期三)下午4時30分送交本公司之香港證券登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖以辦理登記。

於聯交所網站刊發資料

本公告已登載於本公司網站(www.chinaconsun.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)。本公司截至2025年12月31日止年度的年度報告將於適時寄發予本公司股東並登載於上述網站。

承董事局命
康臣藥業集團有限公司
主席
安猛

香港，2026年3月26日

於本公告日期，董事局由執行董事安猛先生及楊玉川先生；非執行董事張麗華博士及朱荃教授；獨立非執行董事馮仲實先生、李義凱教授、李灼光先生及段威武先生組成。